



Haftalık Ekonomi Bülteni

27 Temmuz 2020

Mayıs ayındaki toplantıda politika faizini yüzde 8,25 seviyesine indiren TCMB, Haziran ayında indirim yapmamıştı. Temmuz ayı toplantısında enflasyon üzerinde risklerin yukarı yönlü olduğunu ifade eden TCMB, politika faizinde ikinci kez değişiklik yapmayarak, faizi yüzde 8,25'de tuttu.

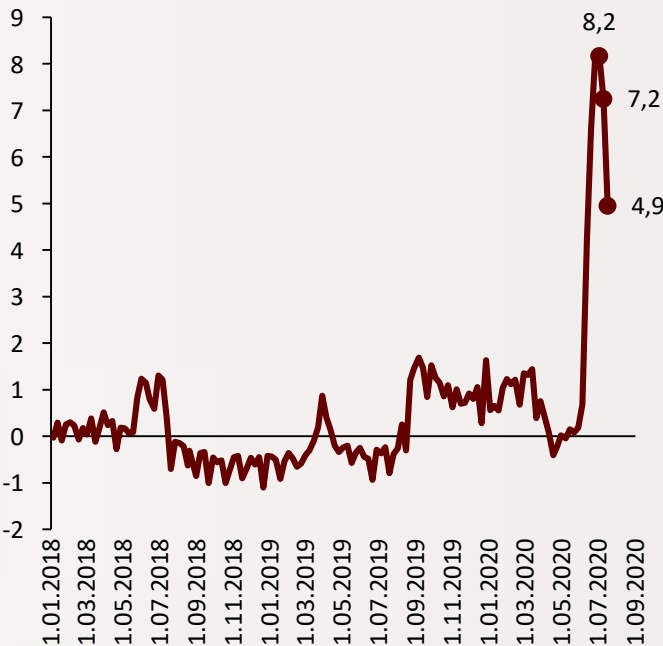
Faiz indirim döngüsünde sona gelindi..

Konutta faiz indirimlerinin devam etmesi Haziran ayı satış rakamlarını yukarı çekerken Temmuz ayına da pozitif etki etti. Kamu bankalarının son açıklamasında birinci el konutların satışı teşvik edilirken ikinci el konutların faiz oranları artırıldı ve vade süresi 180 aydan 120 aya indirildi. Haziran ayında yaklaşık 22 Milyar TL civarı konut kredisi kullanılırken Temmuz ayının ilk haftasında 8,2 Milyar TL, ikinci haftasında 7,2 Milyar TL ve 17 Temmuz haftasında 4,9 Milyar TL konut kredisi kullanılmıştır. İlk hafta verisinde Haziran ayının da kullanımları olduğu için net bir sonuç çıkarmak mümkün olmasa da yaklaşık olarak 17 Milyar TL'lik bir Temmuz verisi mevcut. Ayın geri kalanında da bu trendin devam etmesi halinde 22 Milyar TL'ye yaklaşacak bir konut kredisi verisinden bahsetmek mümkün. Bu durumda Temmuz ayında Haziran ayına benzer satış rakamları görmek çok şaşırtıcı olmayacaktır. Kamu bankalarındaki ikinci el konut faizinin yükseltilmesi ise satışları baskılayan ve talebi birinci ele yönlendiren etkenlerden olacaktır.

Geçtiğimiz hafta TCMB'nin PPK toplantı kararı açıklandı. TCMB politika faizini yüzde 8,25'te sabit tutarak beklentilere uygun hareket etti. Küresel büyümedeki zayıflamanın ikinci çeyrekte genişlediğine dikkat çekilen açıklamada, üçüncü çeyrekte kısmi toparlanma beklentisinin yanı sıra göstergelerin belirsiz seyrettiği izlenimi hakim. TCMB ayrıca yılsonu enflasyon tahmini üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğunu ifade etmiştir. Öte yandan salgına bağlı olarak birim maliyet artışlarının yansımalarıyla çekirdek enflasyon göstergelerinde yükseliş gözlenmiştir. Emtia fiyatlarının enflasyonu baskıladığı ancak gıda enflasyonu ve salgın kaynaklı diğer maliyetler enflasyonu yukarı tırmandırmıştır.

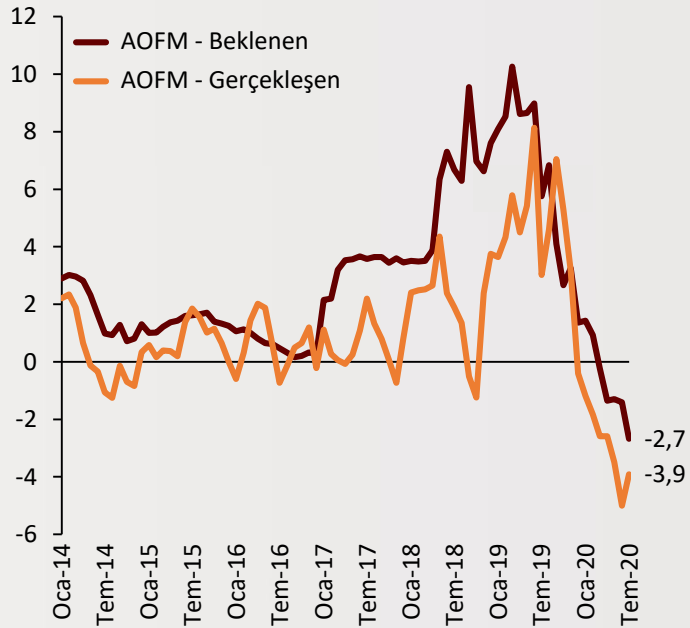
Şekil.1 Konut Kredileri

Milyar TL, Haftalık Değişim



Şekil.2 AOFM vs Enflasyon

%, Aylık



Hangi dağda kurt öldü?

Malum yaklaşık 1.5 aydır gündemimizde olan bir meseleydi: Avrupa Birliği bu sefer hep o alışık olduğumuz çözümsüzlük dairesinden dışarı adım atıp Covid-19 sonrası dönemde Avrupa ekonomisinin sıhhati açısından hayatiyet arz eden ve bir o kadar da devasa kurtarma paketini geçirebilecek mi, geçiremeyecek mi? Avrupa Birliği ve maliye politikası denince akla gelen klasik problem aktörlerin hepsi teker teker sahneye çıktı. Avusturya'sı atarını yaptı, Hollanda'sı giderini. Ama içinde bulunulan durumun vahameti karar alıcıların zihninde ağır basmış olacak, 750 milyar Euro'luk kurtarma paketi üzerinde bir şekilde anlaşıldı. Paketin içindeki Kurtarma ve Dayanıklılık Fonu'nun yüzde 70'inin 2021-22, yüzde 30'unun ise 2023'te serbest bırakılması öngörülüyor.

Her ne kadar toplam rakam korunmuş olsa da paketin kompozisyonu Avrupa Komisyonu'nun tavsiye ettiği kompozisyona göre ciddi şekilde farklı. Komisyon 500 milyar Euro'luk bir hibe ve 250 milyar Euro'luk kredi öngörmüşken, üstünde anlaşılan paket hibe tutarını 390 milyar Euro'ya indirmiş, kredi tutarını ise 360 milyar Euro'ya çıkarmış. Ayrıca Hollanda ve saz arkadaşları sağ olsun, hibelerin dağıtımını sürecinde problem çıkarma ihtimali yüksek bir yönetim yapısı tesis edilmiş. Komisyon'un tavsiyesinde yer alan ve çevreci dönüşüm gibi alanlarda kullanılabilir yan fonlar da bayağı budanmış.

Ama öyle ya da böyle, bu haliyle de olsa paketin geçmiş olması Avrupa ekonomisi açısından gayet pozitif. Örneğin Covid-19 sebebiyle bütçeleri delik deşik olan Güney Avrupa ülkelerine çok düşük faizlerle ve çok az seviyede koşullarla verilecek olan krediler ilaç gibi gelecektir. Bu durumun birinci seviyedeki ekonomik etkisinin de ötesinde, Avrupa Birliği'nin ekonomik entegrasyonu ve AB'nin Güney'deki popülerliği noktalarında yaratacağı pozitif etki de yadsınamaz.

Paketin belki de en önemli sonucu ise, gerekli 750 milyar Euro'nun Avrupa Birliği'nin kendisi tarafından çıkarılacak tahviller ile piyasadan toplanacak olması. Böylece ilk defa Avrupa'nın gerçek bir «güvenli varlığı» olacak. Bu ise, her risk iştahı çöküşünde yaşanan «kıyamet döngüsünü» kırarak olması açısından önemli. Neydi bu kıyamet döngüsü? Kriz olduğunda tüm talep, Euro cinsi güvenli varlık olarak görülen Alman tahvillerine akıyor, bu çeper ülkelerin tahvil faizlerinin yükselmesine neden oluyor, netice itibarıyla de bu ülkelerde hem kamu bütçesi hem de banka bilançoları hasar alıyordu. Sırf bu meselenin bir nebze çözümü bile, tüm eksiklerine ve sıkıntılına rağmen bu paketin gerçeğe dönüşmesine sevinmek için yeterli sebep sayılır.



Finansal Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

27 Temmuz 2020

Hisse Senedi Piyasaları	24.07.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	548	-1.42%	4.61%	-3.07%
ABD Dow Jones Endeksi	26,470	-1.38%	2.81%	-7.25%
ABD S&P Endeksi	3,216	-1.28%	4.28%	-0.47%
Nasdaq	10,483	-2.97%	3.46%	20.04%
Euro Stoxx	3,311	-2.77%	2.86%	-11.92%
FTSE 100	6,124	-2.33%	-0.38%	-19.17%
DAX	12,838	-2.53%	5.42%	-3.08%
Nikkei	22,751	0.09%	1.39%	-3.98%
Shanghai	3,197	-3.74%	8.22%	5.09%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1,060	-2.34%	5.58%	-4.86%
BİST - 100	1,192	0.98%	4.44%	4.91%
BİST - 30	1,348	1.04%	1.96%	-2.25%
BİST - Bankacılık Endeksi	1,268	-0.11%	-1.86%	-20.75%
BİST - Katılım 50 Endeksi	180,923	3.74%	13.64%	-98.63%
Albaraka Türk	1.72	-1.71%	6.83%	13.07%
Döviz Kurları	24.07.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	55.70	-0.34%	1.70%	-9.11%
USD/TL	6.85	0.33%	-0.13%	15.07%
Euro/TL	7.98	1.45%	3.72%	20.12%
Sepet/TL	7.41	0.91%	1.89%	17.75%
Euro/USD	1.17	1.12%	3.90%	4.34%
GBP/USD	1.28	0.49%	3.02%	-3.27%
ABD Dolar Endeksi	94.44	-0.72%	-3.07%	-2.47%
LIBOR Getirileri	24.07.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 3 Aylık	0.25	0.26	0.31	1.69
Avrupa 3 Aylık	-0.45	-0.45	-0.40	-0.33
Pound 3 Aylık	0.08	0.08	0.14	0.52
Yen 3 Aylık	-0.05	-0.05	-0.04	-0.02
TL 3 Aylık	8.66	8.09	7.87	14.96
Emtia Fiyatları	24.07.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	68.15	1.28%	7.41%	-15.47%
Brent (USD/Varil)	43.34	-2.21%	5.58%	-34.64%
Tarım Fiyatları Endeksi	35.86	0.97%	3.92%	-13.49%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	110.97	-0.91%	8.22%	-2.97%
Altın (USD/Ons)	1,902.02	3.26%	7.84%	27.52%
Tahvil Getirileri	24.07.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 2 Yıllık	0.15	0.14	0.19	1.88
ABD 10 Yıllık	0.59	0.60	0.69	2.41
Almanya 2 Yıllık	-0.65	-0.67	-0.69	-0.63
Almanya 10 Yıllık	-0.45	-0.46	-0.47	0.43
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6.56	6.67	6.77	5.59
Türkiye 2 Yıllık	10.46	10.37	9.19	13.40
Türkiye 10 Yıllık	12.25	12.30	11.64	11.74
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	7.54	7.46	7.55	12.75
Haftalık ile Fonlama (Milyon TL)	150,936	130,936	129,936	0
Toplam MB Fonlaması (Milyon TL)	186,454	166,259	164,613	137,408
Risk Göstergeleri	24.07.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
VIX	25.84	24.84	32.22	11.04
Türkiye 5 Yıllık CDS	495.87	499.26	500.79	164.79



Ekonomik Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

27 Temmuz 2020

Büyüme Göstergeleri	2019	Haziran 19	Eylül 19	Aralık 19	Mart 20
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlar)	753	176,641	202,660	199,976	162,231
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	753	716	733	753	757
Yıllık Büyüme Oranı	0,9	-1.6	1.0	6.0	4.5
Sanayi Göstergeleri	2019	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20
Sanayi Üretimi(TA)	10,0	8.4	-1.7	-31.3	-19.9
İşgücü Göstergeleri	2019	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20
İşsizlik Oranı(MA)	16.0	12.7	12.8	13.1	13.8
Enflasyon Göstergeleri	2019	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20	Haziran 20
Aylık Tüketici Enflasyonu	-	0.57	0.85	1.36	1.13
Yıllık Tüketici Enflasyonu	11,84	11.86	10.94	11.39	12.62
Aylık Üretici Enflasyonu	-	0.87	1.28	1.54	0.69
Yıllık Üretici Enflasyonu	7,36	8.50	6.71	5.53	6.17
Ödemeler Dengesi	2019	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	8679	5.972	1.210	-3.409	-8.244
Cari İşlemler Dengesi	8679	-1.245	-4.882	-5.087	-3.764
İhracat (f.o.b)	166	14,630	13,422	8,990	9,967
İthalat (c.i.f)	210	17,633	18,811	13,553	13,387
Turizm Gelirleri (Net)	30	954	514	0	0
Sermaye Dengesi	-47	-41	-8,959	-5,992	-4,597
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-8	-231	-863	28	-118
Portföy Yatırımları (Net)	-24	-382	5,477	2,365	2,539
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	105	0	0	0	2,171
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	2	-298	-460	-815	-402
Bütçe Göstergeleri	2019	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20	Haziran 20
Bütçe Dengesi	-123,69	-43.72	-43.20	-17.30	-19.37
Faiz Dışı Denge	-23,75	-32.38	-26.15	-7.64	-13.07
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	81	95,406	86,446	91,025	90,237
Bankacılık Göstergeleri	2019	Eylül 19	Aralık 19	Mart 20	Haziran 20
Toplam Aktifler	4.490.818	3,671,537	4,210,793	3,867,135	3,935,955
Toplam Krediler	2655946	2,352,039	2,586,145	2,393,074	2,376,047
Ticari Krediler/GSYH	12,00%	12.14%	11.61%	10.40%	10.87%
Tüketici Kredileri / GSYH	14,00%	15.14%	14.43%	13.62%	13.44%
Konut	199	199,869	195,961	188,031	183,455
Taşıt	7	7,235	6,663	6,528	6,286
İhtiyaç	259	212,096	211,772	204,787	205,697
Kredi Kartları	115	123,725	133,617	136,104	135,598
Toplam Mevduatlar	2.569.930	1,899,147	2,136,570	2,035,965	2,096,705
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	211	194,896	180,778	187,906	199,075
Toplam Özkaynaklar	617	394,672	408943.31	421,185	432,397



Gelecek Haftanın Gündemi

Bu hafta küresel gündemde Fransa, ABD, Almanya ve Euro Bölgesi'nin 2. çeyrek büyüme rakamları takip edilecek. Öte yandan güven endeksleri de bu hafta açıklanacak. Yurt içinde ise öncü göstergelerden kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi açıklanırken, Haziran ayına ait dış ticaret verileri izlenecek.

Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
07/27/20 11:00	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık Değişimler)	Haziran	9.3%	8.9%
07/27/20 11:00	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Temmuz	89.3	86.2
07/27/20 15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Haziran	7.0%	15.7%
07/27/20 15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Haziran	2.4%	1.6%
07/27/20 17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Temmuz	-4.9	-6.1
07/28/20 16:00	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Mayıs	4.10%	3.98%
07/28/20 17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	94.4	98.1
07/28/20 17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	Temmuz	5	0
07/29/20 15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Haziran	-0.3%	-1.2%
07/29/20 17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Haziran	14.5%	44.3%
07/30/20 02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Haziran	8.0%	2.1%
07/30/20 09:45	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Haziran	--	-4.1%
07/30/20 10:55	Almanya	İşsizlik Oranı	Temmuz	6.5%	6.4%
07/30/20 11:00	Almanya	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2. Çeyrek	-10.9%	-1.9%
07/30/20 12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	81.0	75.7
07/30/20 12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	--	-15.0
07/30/20 12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Haziran	7.7%	7.4%
07/30/20 15:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Temmuz	-0.3%	0.6%
07/30/20 15:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Temmuz	0.1%	0.9%
07/30/20 15:30	ABD	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İlk Tahmin)	2. Çeyrek	-35.0%	-5.0%
07/30/20 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	25.Tem	1450	1416
07/31/20 02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Haziran	3.1%	2.9%
07/31/20 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Haziran	-19.2%	-26.3%
07/31/20 04:00	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	50.7	50.9
07/31/20 08:30	Fransa	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2. Çeyrek	-19.7%	-5.0%
07/31/20 09:45	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Temmuz	0.3%	0.2%
07/31/20 12:00	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2. Çeyrek	-14.5%	-3.1%
07/31/20 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Temmuz	-0.5%	0.3%
07/31/20 15:30	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Haziran	-0.6%	-4.2%
07/31/20 15:30	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Haziran	5.4%	8.2%
07/31/20 15:30	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Haziran	0.9%	0.5%
07/31/20 15:30	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Haziran	1.0%	1.0%
07/31/20 15:30	ABD	İstihdam Maliyetleri (Yıllıklandırılmış Değişimler)	2. Çeyrek	0.6%	0.8%
07/31/20 16:45	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Temmuz	44.0	36.6
07/31/20 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Temmuz	72.8	73.2
Tarih ve Saat	Ülke	Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
07/27/20 10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Temmuz	--	89.8
07/27/20 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	--	66.0%
07/29/20 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Haziran	-2.95	-3.42
07/30/20 10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	--	73.5
07/30/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar)	24.Tem	--	-66
07/30/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	24.Tem	--	-174

Teşekkürler..

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Uurlu
murlu@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Lütfullah Bingöl
lbingol@albarakaturk.com.tr

Yavuz Selim İşleyen
yisleyen@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Rumeysa Kurtulmuş
rkurtulmus@albarakaturk.com.tr

Ömer Aydemir
oaydemir@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.

alBaraka  BANKNOT